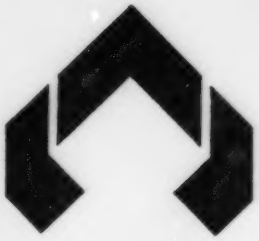


Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1990
to March 31, 1991

Investment Companies

Canada

92-07493/

© Minister of Supply and Services Canada 1992

Available in Canada through

Associated Bookstores

and other booksellers

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre

Supply and Services Canada

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1991

ISBN 0-660-57334-2

Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada
Bureau du surintendant des institutions financières Canada
Ottawa, Canada
K1A 0H2

The Honourable the Minister of State
(Finance and Privatization)
Department of Finance
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Nineteenth Annual Report which covers the period April 1, 1990 to March 31, 1991.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours sincerely,

Michael A. Mackenzie
Superintendent

Ottawa, November 1991

Canada

Report on the Administration of the Investment Companies Act for the year ending March 31, 1991

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the nineteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, three companies, Central Capital Corporation, Nissan Canada Finance Inc. and Royal Trustco Ltd., were granted a certificate of registry under the Act.

There were 20 companies registered under the Act at March 31, 1991. The names and locations of the head offices of these companies are in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1991, amounted in aggregate to $36.2 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1987 to 1991 and the aggregate assets of the companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	Number of Companies	Assets of Companies
March 31, 1987	23	$18.3 billion
March 31, 1988	20	$22.4 billion
March 31, 1989	18	$25.5 billion
March 31, 1990	17	$28.4 billion
March 31, 1991	20	$36.2 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1987 to 1991. The data respecting assets having been determined in the same manner as that for the preceding table:

	Number of Companies				
Asset Size of Company	1987	1988	1989	1990	1991
Under $100 million	2	0	0	0	1
$100 - $200 million	4	4	2	2	2
$200 - $300 million	1	0	0	0	0
$300 - $500 million	8	5	5	5	3
$500 - $1000 million	3	4	3	3	4
$1000 million and over	5	7	8	7	10
	23	20	18	17	20

With the registration of three companies during the period covered by this report, the decline in the number of companies registered under the Investment Companies Act that has been apparent over several years has been halted. At March 31, 1981 there were 44 companies registered under the Act. The decline has been attributable, in large part, to the involvement of banks, trust and loan companies and other financial institutions in activities such as consumer lending, leasing and other types of financing that had previously been the purview of consumer loan and acceptance companies. This has resulted in a number of companies discontinuing operations or rearranging their corporate structures.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, three companies were granted exemptions. The names and the locations of the head offices of these companies are in Appendix B.

C. Other Activities

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office conducts on-site examinations as often as is considered necessary based on individual companies' risk profiles.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the Office of the Superintendent of Financial Institutions Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per $1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1987 to March 31, 1991. Costs of administration decreased significantly over last year as a result of a decrease in the amount of time spent examining and reviewing the affairs of companies subject to the Act.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per $1 Million of average total assets
1987	$202,098	$16.41 billion	$12.31
1988	$ 88,700	$20.32 billion	$ 4.37
1989	$ 93,754	$23.94 billion	$ 3.92
1990	$128,495	$26.42 billion	$ 4.86
1991	$76,803	$36.07 billion	$ 2.13

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

M. Mackenzie

Michael Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at March 31, 1991

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Central Capital Corporation	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment - Finance Inc. Financement d'Équipement Capital Générale Électrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. - Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
Royal Trustco Ltd.	Toronto, Ontario
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation Canada - Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption pursuant to Subsection 3(2) during the period April 1, 1990 to March 31, 1991

Argus Corporation Limited	Toronto, Ontario
Credit Canada Inc.	Toronto, Ontario
171582 Canada Limited	Toronto, Ontario

Canada Deposit Insurance Corporation
Société d'assurance-dépôts du Canada

Jean Pierre Sabourin

President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

APPENDIX C

December 12, 1991

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial Institutions
13th Floor, Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

Re: Investment Companies Act, R.S. 1985, c. 1-22
Report under section 31(3)

By this letter Canada Deposit Insurance Corporation ("CDIC") hereby reports to you under section 31(3) of the Investment Companies Act ("the Act").

The Act provides that CDIC may make short term liquidity loans to a sales finance company when satisfied that the company has substantially exhausted the services of funds reasonably available to it and is entitled, in relation to the exercise of that power, to review all information on the company filed with the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

Funding for any loan CDIC may make to a sales finance company is to come not from CDIC's own funds but rather from a loan made to CDIC by the Consolidated Revenue Fund for that purpose.

Pursuant to our obligation to submit to you after the termination of each fiscal year a report of our operations under the Act, we report that CDIC had no operations under the Act during the period commencing April 1, 1990 and ending March 31, 1991.

Yours truly,

50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone / Téléphone (613) 995-6820
Facsimile / Télécopieur (613) 996-6095

Canada

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Business Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the principal business

of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) Companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time. The certificate serves as a measure of identification as well as a measure through which controls can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued.

(b) Companies are required to file annual financial statements with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and other information the Office may require from time to time to permit it to assess the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds.

(c) Companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may at his discretion grant an exemption.

(d) Companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions.

(e) Companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time.

(f) Companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act. Assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to these specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in a financial position that demonstrates their ability to meet their obligations for funds borrowed by them -- the whole aim and purpose of the

legislation. Several courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 which are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than to residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du surintendant des institutions financières

pour la période comprise
entre le 1er avril 1990
et le 31 mars 1991

Sociétés d'investissement

Canada

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1992

En vente au Canada par l'entremise des

Librairies associées

et autres libraires

ou par la poste auprès du

Centre d'édition du gouvernement du Canada

Approvisionnements et Services Canada

Ottawa (Canada) K1A 0S9

No. de catalogue IN3-12/1991

ISBN 0-660-57334-2

Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada
Bureau du surintendant des institutions financières Canada
Ottawa, Canada
K1A 0H2

L'honorable ministre d'État
(Finances et Privatisation)
Ministère des Finances
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant l'application de cette Loi.

Le présent rapport est le dix-neuvième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1990 et le 31 mars 1991.

L'article 31 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les 15 jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des 15 premiers jours où il siège par la suite.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Le surintendant,

Michael A. Mackenzie

Ottawa, novembre 1991

Canada

Rapport concernant l'application de la Loi sur les sociétés d'investissement pour l'exercice terminé le 31 mars 1991

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le 1er janvier 1972. L'application de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971 pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. Une description de l'objectif et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 31 de la Loi stipule que le surintendant des institutions financières doit présenter au Ministre un rapport annuel concernant l'application de la Loi. Le présent rapport constitue le dix-neuvième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et Règlement établi conformément à l'article 36

Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée à la Loi ni au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III. Résumé des activités

A. Agrément des sociétés

Durant la période concernée, une certificat d'agrément a été accordé en vertu de la Loi à chacune de trois sociétés, Central Capital Corporation, Nissan Canada Finance Inc. et Royal Trustco Ltd.

Au 31 mars 1991, 20 sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1991, s'établissait à 36,2 milliards de dollars.

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées aux termes de la Loi et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier de 1987 à 1991 inclusivement :

	Nombre de sociétés	Actif (en milliards de dollars)
31 mars 1987	23	18,3
31 mars 1988	20	22,4
31 mars 1989	18	25,5
31 mars 1990	17	28,4
31 mars 1991	20	36,2

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées au 31 mars 1987 à 1991 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

	Nombre de sociétés				
Actif	1987	1988	1989	1990	1991
Moins de 100 millions $	2	0	0	0	1
De 100 à 200 millions $	4	4	2	2	2
De 200 à 300 millions $	1	0	0	0	0
De 300 à 500 millions $	8	5	5	5	3
De 500 millions à 1 milliard $	3	4	3	3	4
Au-delà de 1 milliard $	5	7	8	7	10
	23	20	18	17	20

L'agrément de trois sociétés au cours de la période à l'étude a mis fin à la tendance à la baisse notée depuis plusieurs années du nombre de sociétés agréées en vertu de la Loi. Au 31 mars 1981, 44 sociétés étaient agréées en vertu de la Loi. La baisse du nombre de sociétés agréées au cours de la dernière décennie a été en grande partie attribuable à la participation des banques, des sociétés de fiducie et de prêt ainsi que d'autres institutions financières à des activités telles que les prêts à la consommation, le crédit-bail et d'autres types de services de financement autrefois réservés aux sociétés de prêts à la consommation et compagnies d'acceptations. Cette situation a obligé un certain nombre de sociétés à mettre un terme à leurs opérations ou à se restructurer.

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'agrément et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à trois sociétés. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau procède à des inspections sur place aussi souvent qu'il le juge nécessaire en se fondant sur le profil des risques de chaque société.

IV. Frais d'exécution

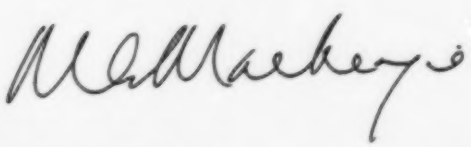
Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi au cours de l'exercice financier précédent. Le montant des cotisations imposées à chaque société varie directement en fonction de l'actif global moyen de chaque société. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'application de la Loi, du montant total de l'actif global moyen des sociétés cotisées et du taux de cotisation pour chaque million de dollars de l'actif total moyen pour chacun des exercices se terminant le 31 mars de 1987 à 1991 inclusivement. Au cours du dernier exercice, les frais d'application ont chuté en raison de la diminution du temps que les employés du Bureau ont accordé à l'inspection et à l'examen des activités des sociétés d'investissement.

Exercice	Frais d'application $	Total de l'actif global moyen (en milliards de dollars)	Taux de cotisation pour chaque million de dollar d'actif moyen
1987	202 098	16,41	12,31
1988	88 700	20,32	4,37
1989	93 754	23,94	3,92
1990	128 495	26,42	4,86
1991	76 803	36,07	2,13

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des États-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 31(3) de la Loi stipule notamment que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,



Michael A. Mackenzie

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au 31 mars 1991

Beneficial Canada Inc.	Willowdale (Ontario)
Capital Générale Électrique du Canada Inc. General Electric Capital Canada Inc.	Mississauga (Ontario)
Central Capital Corporation	Toronto (Ontario)
La Compagnie de Finance Household du Canada Household Finance Corporation of Canada	Toronto (Ontario)
La Compagnie Financière Simpsons Limitée Simpsons Acceptance Company Limited	Toronto (Ontario)
Corporation de Capital Associés du Canada Associates Capital Corporation of Canada	Toronto (Ontario)
Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada Transamerica Commercial Finance Corporation Canada	Mississauga (Ontario)
La Corporation Trizec Ltée Trizec Corporation Ltd.	Calgary (Alberta)
Crédit Chrysler Canada Ltée Chrysler Credit Canada Ltd.	Mississauga (Ontario)
Crédit Ford du Canada Limitée Ford Credit Canada Limited	Oakville (Ontario)

Financement d'Équipement Capital Générale Életrique Inc. General Electric Capital Equipment Finance Inc.	Toronto (Ontario)
General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited	Toronto (Ontario)
Montréal Trustco Inc. Montreal Trustco Inc.	Montréal (Québec)
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto (Ontario)
Royal Trustco Ltd.	Toronto (Ontario)
RoyNat Inc.	Montréal (Québec)
Société de Crédit T. Eaton Limitée The T. Eaton Acceptance Co. Limited	Toronto (Ontario)
Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited	Edmonton (Alberta)
Société Financière Sears Inc. Sears Acceptance Company Inc.	Toronto (Ontario)
Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée Canadian Pacific Securities Limited	Toronto (Ontario)

ANNEXE B

Sociétés d'investissement exemptées en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du 1er avril 1990 au 31 mars 1991

Argus Corporation Limited	Toronto (Ontario)
Credit Canada Inc.	Toronto (Ontario)
171582 Canada Limited	Toronto (Ontario)

Canada Deposit Insurance Corporation
Société d'assurance-dépôts du Canada

Jean Pierre Sabourin
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

ANNEXE C

Le 12 décembre 1991

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions financières
13e étage, Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario)
K1A 0H2

Objet : Loi sur les sociétés d'investissement, L.R. (1985), ch. I-22
Rapport à présenter, conformément au paragraphe 31(3)

Monsieur,

Par la présente, la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) vous fait rapport de ses activités, conformément au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi).

Aux termes de la Loi, la SADC est autorisée à consentir des prêts à court terme à une société de crédit lorsqu'elle est convaincue que cette dernière a presque épuisé les sources de crédit auxquelles elle pourrait raisonnablement avoir accès. Pour exercer les pouvoirs que lui confère la Loi, la SADC a le droit de prendre connaissance de tous les renseignements relatifs à la société de crédit qui ont été transmis au Bureau du surintendant des institutions financières.

La SADC doit financer les prêts qu'elle consent à une société de crédit, non pas avec ses propres fonds, mais au moyen d'emprunts au Trésor.

Conformément à notre obligation de présenter dans les meilleurs délais un rapport sur sur les activités que la Société d'assurance-dépôts du Canada a exercées dans le cadre de la Loi, au cours du précédent exercice, nous vous avisons que la SADC n'a exercé aucune activité de ce genre au cours de la période commençant le 1er avril 1990 et se terminant le 31 mars 1991.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone / Téléphone (613) 995-6820
Facsimile / Télécopieur (613) 996-6095

Canada

ANNEXE D

Objet et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

---

La Loi a pour objet de mettre sur pied un système de rapports, d'agrément et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. En général, la Loi s'applique aux sociétés constituées en vertu de la Loi fédérale et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue a) de faire des prêts garantis ou non garantis, b) d'acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) d'acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) d'investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) de faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des «opérations d'investissement» et est qualifiée de «société d'investissement» au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Nous comptons dans cette catégorie a) les syndicats d'émission, les courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les sociétés par actions et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des «opérations d'investissement», la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations suivantes : lorsque les «opérations d'investissement» faites par une société, ou une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et, lorsque le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences suivantes :

a) Les sociétés doivent demander au Ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'agrément. Ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés.

b) Les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés.

c) Les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption.

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières.

e) Les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps.

f) Les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi. Cette cotisation est fondée sur l'actif moyen total des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis. Ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.